

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

HAK CIPTA

BERITA ACARA SIDANG

MOTTO

KATA PENGANTAR ..... i

UCAPAN TERIMA KASIH ..... ii

ABSTRAK ..... xii

ABSTRACT ..... xiii

DAFTAR ISI ..... iv

DAFTAR GAMBAR ..... ix

DAFTAR TABEL ..... x

### BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang ..... 1

1.2 Rumusan Masalah ..... 9

1.3 Tujuan Penelitian ..... 10

1.4 Kegunaan Penelitian ..... 11

1.4.1 Kegunaan Teoritis ..... 11

1.4.2 Kegunaan Praktis ..... 11

### BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN

2.1 Kajian Pustaka ..... 12

2.1.1 *Sukuk* (Obligasi Syariah) ..... 12

2.1.1.1 Pengertian dan Asal *Sukuk* ..... 12

2.1.1.2 Dasar Hukum *Sukuk* ..... 13

2.1.1.2.1 Al-Qur'an ..... 13

2.1.1.2.2 Hadist ..... 14

2.1.1.2.3 Kaidah Fiqih .....	14
2.1.1.2.4 Pendapat Ulama .....	15
2.1.1.2.5 Undang-undang <i>Sukuk</i> .....	15
2.1.1.3 Karakteristik <i>Sukuk</i> .....	16
2.1.1.4 Jenis-jenis <i>Sukuk</i> .....	16
2.1.1.5 Pihak-pihak yang Terlibat dalam Penerbitan <i>Sukuk</i> .....	18
2.1.1.6 Penggunaan <i>Underlying Asset</i> .....	18
2.1.1.7 <i>Sharia Compliance</i> .....	19
2.1.1.8 Perbandingan <i>Sukuk</i> dan Obligasi Konvensional .....	19
2.1.2 Peringkat <i>Sukuk</i> (Obligasi Syariah) .....	20
2.1.3 Analisis Laporan Keuangan .....	25
2.1.3.1 Pengertian Analisis Laporan Keuangan .....	25
2.1.3.2 Teknik Analisis Laporan Keuangan .....	25
2.1.3.3 Rasio Keuangan sebagai Alat Analisis .....	26
2.1.4 Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	28
2.1.4.1 Profitabilitas .....	30
2.1.4.2 Likuiditas .....	32
2.1.4.3 <i>Leverage</i> .....	33
2.1.4.4 Aktivitas .....	34
2.1.5 Hubungan Variabel <i>Independen</i> dengan Peringkat <i>Sukuk</i> .....	35
2.2 Penelitian Terdahulu .....	39
2.3 Kerangka Berpikir .....	42
2.4 Hipotesis .....	49

### **BAB III METODELOGI PENELITIAN**

3.1 Objek Penelitian .....	50
3.2 Metodologi Penelitian .....	50
3.2.1 Desain Penelitian .....	50
3.2.2 Definisi dan Operasional Variabel .....	52
3.2.2.1 Definisi Variabel .....	52
3.2.2.2 Operasional Variabel .....	56
3.2.3 Populasi dan Sampel Penelitian .....	57
3.2.3.1 Populasi .....	57
3.2.3.1 Sampel Penelitian .....	58
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.2.5 Rancangan Analisis Data dan Rancangan Pengujian	
Hipotesis .....	59
3.2.5.1 Rancangan Analisis Data .....	59
3.2.5.2 Analisis Deskriptif .....	61
3.2.5.3 Rancangan Pengujian Hipotesis .....	63
3.2.5.2.1 Penentuan Hipotesis .....	63
3.2.5.2.2 <i>Ordinal Logistic Regression</i> .....	64
3.2.5.2.3 Uji Signifikansi .....	65
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Hasil Penelitian .....	68
4.1.1 Tinjauan Umum tentang Subjek Penelitian .....	68
4.1.1.1 Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	68
4.1.1.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	68
4.1.1.1.2 Visi Misi Bursa Efek Indonesia .....	70
4.1.1.1.3 Struktur Organisasi Bursa Efek	
Indonesia .....	70
4.1.1.1.4 Perusahaan yang <i>Listing</i> di Bursa	
Efek Indonesia .....	71

4.1.1.2 PT Pemeringkat Efek Indonesia (PT Pefindo) ...	73
4.1.1.2.1 <i>Company Profile</i> .....	73
4.1.1.2.2 Struktur Organisasi PT Pefindo .....	75
4.1.1.2.3 Persyaratan Umum Pemeringkat PT Pefindo .....	75
4.1.2 Deskripsi Data Variabel yang Diteliti .....	76
4.1.2.1 Profitabilitas .....	76
4.1.2.2 Likuiditas .....	77
4.1.2.3 <i>Leverage</i> .....	79
4.1.2.4 Aktivitas .....	80
4.1.2.5 Peringkat <i>Sukuk</i> .....	82
4.1.3 Pengujian Hipotesis .....	84
4.1.3.1 <i>Model Fitting Information</i> .....	84
4.1.3.2 Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	86
4.1.3.3 Uji <i>Pseudo R-Square</i> .....	87
4.1.3.4 Uji <i>Parallel Lines</i> .....	87
4.1.3.5 Menguji Koefisien Regresi .....	88
4.2 Pembahasan .....	91
4.2.1 Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	91
4.2.2 Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> .....	94
4.2.3 Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> ...	96
4.2.4 Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Peringkat <i>Sukuk</i> ....	98
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	100
5.2 Saran .....	102

**DAFTAR PUSTAKA**  
**LAMPIRAN**

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	48
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian .....	49
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia .....	71
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Pefindo .....	75

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Peringkat <i>Sukuk Outstanding</i> Tahun 2011-2013 .....	4
Tabel 1.2 Peringkat Perusahaan dan Instrumen Utang PT Berlian Laju Tanker Tahun 2005-2012 .....	5
Tabel 2.1 Perbandingan <i>Sukuk</i> dengan Obligasi Konvensional .....	20
Tabel 2.2 Arti Peringkat Obligasi Pefindo .....	22
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu .....	39
Tabel 3.1 Operasional Variabel .....	56
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Penerbit <i>Sukuk</i> Tahun 2011-2013 .....	58
Tabel 4.1 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia .....	69
Tabel 4.2 Rasio Profitabilitas Perusahaan Penerbit <i>Sukuk</i> Tahun 2011-2013 .....	77
Tabel 4.3 Rasio Likuiditas Perusahaan Penerbit <i>Sukuk</i> Tahun 2011-2013 ...	78
Tabel 4.4 Rasio <i>Leverage</i> Perusahaan Penerbit <i>Sukuk</i> Tahun 2011-2013 ....	80
Tabel 4.5 Rasio Aktivitas Perusahaan Penerbit <i>Sukuk</i> Tahun 2011-2013 ....	81
Tabel 4.6 <i>Sukuk Outstanding</i> Tahun 2011-2013 .....	83
Tabel 4.7 <i>Model Fitting Information</i> .....	85
Tabel 4.8 <i>Goodness of Fit</i> .....	86
Tabel 4.9 <i>Pseudo R-Square</i> .....	87
Tabel 4.10 <i>Test of Parallel Lines</i> .....	88
Tabel 4.11 <i>Parameter Estimates</i> .....	89

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Populasi dan Sampel Penelitian

Lampiran 2 Perhitungan Exel Rasio Keuangan

Lampiran 3 Peringkat *Sukuk*

Lampiran 4 Perhitungan SPSS *Ordinal Logistic Regression*

Lampiran 5 Revisi dan Frekuensi Bimbingan